CASH
Suplemento económico
Página/12
Domingo 15,
Año 1 - Nº 12
de julio de 1990

LUIS MORENO OCAMPO Y LA CORRUPCION ECONOMICA

ESTE SISTEMA PREMIA LA ILEGALIDAD



(Por Marcelo Zlotogwiazda) Conocido por su actuación en el juicio a los comandantes de la última dictadura, el fiscal federal Luis Moreno Ocampo destina ahora buena parte de su tiempo a la investigación de algunos de los principales delitos por corrupción económica que perjudicaron al Estado por un monto aproximado a los 2200 millones de dólares. Aunque los escasos recursos que el anterior y el actual gobierno destinaron a la Justicia le impidieron arribar a resultados concretos, ha acumulado suficiente experiencia como para opinar sobre las debilidades del sistema judicial, sugerir soluciones y criticar la ley anticorrupción que impulsa el Poder Ejecutivo.

—En la Argentina de hoy la corrupción es un problema macroeconómico, más que un tema ético o jurídico. Los sectores progresistas entre comillas proponen básicamente como alternativa una economía dirigida en la que el Estado maneje las variables para favorecer los intereses de la sociedad. Estos fines que son loables resultan impracticables, porque todas las políticas que el Estado asume terminan perjudicando a la sociedad y beneficiando nada más que a un grupo de empresarios y funcionarios inescrupulosos. La tesis del progresismo argentino basada en que el Estado conduzca la econo-





mía fracasa en los hechos, porque el Estado no tiene esa capacidad.

—El problema no es el Estado sino los gobiernos. Porque si no fuera así habría que resignarse a toda posibilidad de que otros gobiernos utilicen al Estado de mejor forma. Lo que dice suena muy determinista.

—Lo que creo es que para diseñar una política hay que entender los hechos de la realidad. La discusión central de la economía argentina no pasa por la disyuntiva dirigismo-mercado, sino en cómo hacer para controlar que los empresarios y los funcionarios no se afanen el dinero. Antes dije que la corrupción impide la tesis progresista, pero también es cierto que impide que haya un mercado de competencia, porque si un empresario quiere competir bajando costos o haciendo marketing, fracasa ante otro que gana enormes fortunas asociándose a un funcionario corrupto. La corrupción hace que la Argentina sea un país socialista sin planificación y capitalista sin mercado. Por eso digo que la corrupción es, antes que un tema ético o jurídico, un problema macroeconómico, porque genera un sistema alternativo al socialismo y al libre mercado.

—¿Cómo se sale?

—Es imprescindible establecer sistemas de control razonables y eso exige desregular, porque una de las cosas que trae más corrupción es el exceso de normas. Creo que la acción prioritaria del Estado debería ser la desregulación y el establecimiento de reglas de control.

—¿Hay más corrupción ahora que hace quince o veinte años?

—Es muy difícil medir los niveles de corrupción porque se conocen los casos que se denuncian pero no los encubiertos. Lo que percibo es que tenemos un sistema muy corrupto en el cual resulta muy caro ser legal. Tomemos por caso los créditos para la prefinanciación de exportaciones: el 80 por ciento de esos créditos se los llevó el Banco Alas, que los utilizó para sus negocios particulares. El tipo que se asociaba con el Alas podía tener uno de esos créditos, porque seguramente estaban comprometidos funcionarios del Banco Central. En cambio, la empresa que quería exportar pero que no estaba asociada con esa gente no pudo acceder a los préstamos. El sistema premia al ilegal y no deja competir al que funciona dentro de la ley.

Coimas al uso nostro

—¿Es un fenómeno propio de la Argentina?

—No. Es algo que ocurre en las sociedades basadas en el beneficio individual. Estados Unidos tiene ahora un problema terrible con las cajas de ahorro y préstamo, que generaron un perjuicio para el Estado que se calcula por el momento en 300.000 millones de dólares, pero se estima que va llegar a 500.000 millones. Pero el impacto de la corrupción en Estados Unidos es mucho menor que aquí. Ellos lo viven como un problema marginal que hay que atacar, pero el sistema global funciona. Aquí la corrupción no es un problema marginal, sino que está infisionada en todo. Hay un tipo de corrupción que está aceptado socialmente en todo el mundo, y es un 2 o 3 por ciento para las personas que aceitan los negocios. El problema es que aquí el porcentaje llega a veces al 100 por ciento. Tenemos el caso de dos buques que fueron comprados por ELMA en 22 millones de dólares pero que valían entre 11 y 13. No hay negocio legal que soporte esos márgenes, lo que hace que el mejor negocio sea el fraude.

—La mayor parte de los casos de corrupción económica que se conocen tienen que ver con bancos. ¿Qué se sabe de evasión fiscal, sobre y subfacturación, fuga de capitales?

—Ese es el otro problema. El Estado asigna millones de dólares para corrupción y encima no recauda. La banca Morgan estima que el dinero argentino en el extranjero suma 60.000 millones de dólares. Además de que mucho de eso fue fruto de operaciones ilícitas, todo ese dinero es negro y no paga impuestos.

—¿Sigue investigaciones de evasión fiscal?

—No son causas federales. De los problemas impositivos se ocupa la justicia penal económica. Volvemos al tema de la necesidad de un sistema de control, porque el Estado tampoco tiene uno efectivo para controlar el pago de impuestos.

—¿Qué resultados ha obtenido la justicia federal?

—En algún momento intentamos realizar una acción eficaz. Contratamos doce contadores para los jueces, teníamos horas extras para las fiscalías de primera instancia, había algún esfuerzo. Todo eso se perdió. Los jueces no tienen más contadores y no hay más horas extras, en aras de un supuesto ahorro. Pero ahorrar en la Justicia no es otra cosa que subsidiar la corrupción.

EN EL BANQUILLO DE LOS ACUSADOS

	FECHA DE LA DENUNCIA	MONTO EN DOLARES	CANTIDAD DE PROCESADOS
Bco. Pringles		17.000.000	5
Bco. Alas		110.000.000	14
Bco. del Oeste		110.000.000	17
Bco. de Italia	23/8/85	125.000.000	22
Bco. Sidesa S.A.			3
Bco. del Iguazú		25.000.000	—
Astilsur	17/11/86	33.000.000	27
Río Paraná	16/4/82 (instr.)	40.000.000	8
Bco. Unicor	21/8/86		15
Carles	18/8/87	16.000.000	3
Cia. Financiera Amersur	11/9/87	7.500.000	4
Bco. Argenfe	21/11/86	5.500.000	10
Nvo. Bco. Santurce	11-86		25
B.I.R.	13/5/80	1.000.000.000	4
Correa	19/5/88	191.000.000	16
Bco. San Miguel			
Bco. Crédito Rural			
Poblet Videla		3.000.000	10
Gerard		6.500.000	3
Manuele		6.000.000	10
Italo		300.000.000	1
Austral			1
Greco	4/80		11
CONICET		60.000.000	5
D.G.I. (Koner-Salgado)	22/8/88	75.000.000	6
ELMA	2/87	15.000.000	2
Vaquela (Y.P.F.)			1
Pirillo (Bco. Cabildo)			
Bco. Oddone	4/80	50.000.000	12
Bco. Popular del Rosario		15.000.000	3
B.H.N.			1
TOTAL:		2.220.500.000	239

Fuente: Fiscalía Federal

El cuento de la buena pipa

—¿Con más recursos serían más eficaces?

—Sin duda, pero también hay un grave problema de procedimiento. El sistema federal nuestro no tuvo cambios en los últimos cien años y es básicamente igual al de la Santa Inquisición del siglo XIII. Los juicios son por escrito y están a cargo de un juez, que es quien investiga y resuelve a la vez. Otra característica perversa es que el juez no puede decidir qué casos investiga y qué casos no. Tiene que investigar todos los casos. Eso hace que tenga que investigar al mismo tiempo el caso BIR y el caso de una persona que se robó tres monedas de un teléfono público. La historia de esos dos casos reales es muy gráfica. El primer día que al juez le llegó el expediente del BIR se encontró con el caso más importante de su vida. A los tres meses seguía siendo muy importante pero ya tenía 800 casos más. Como era un caso importante tenía un empleado ocupándose del tema con exclusividad. A los dos años el juez fue reemplazado: el caso ya tenía 3000 hojas y era uno más de los casos importantes. El juez llamó al empleado, el empleado le explicó cómo venía el asunto, y todo siguió así. Al año y medio llega la democracia, cambia el juez y se repite la historia: llama al empleado, el empleado le explica y continúa el trámite. A ese juez lo ascendieron, pero cuando se fue se llevó al empleado. El cuarto juez se encuentra sin empleado y con un expediente de 80.000 hojas. Se ocupó del asunto, investigó la causa y dictó una prisión preventiva nueva. Pero el caso ya lleva diez años. ¿A qué testigo voy a llamar hoy para que me cuente lo que pasó hace tanto tiempo? Mientras todo eso ocurría se dedicó mucho tiempo a investigar el caso de una persona que se robó tres cospeles y que fue capturada por la policía en ese momento. Lo llevaron preso; un policía firmó 44 veces papeles; lo pasaron a un juez correccional que firmó 17 veces y se declaró incompetente; lo mandaron a la justicia ordinaria; ahí intervino 25 veces un juez de primera instancia y 4 la Cámara de Apelaciones; se declararon incompetentes diciendo que era un delito federal porque el dueño del teléfono público era el Estado; vino a la justicia federal, intervino 50 veces el juez, 3 veces la misma Cámara de Apelaciones que se ocupa del juicio a los comandantes, del caso BIR y de Firmenich. Finalmente el individuo fue condenado a 15 años de prisión.

—Eso con los jueces. ¿Qué pasa con la Fiscalía?

—Nosotros tratamos de investigar estos temas para aportarles pruebas a los jueces. Creemos que nuestro rol es tratar de equiparar el esfuerzo de la defensa, que siempre cuenta con abogados muy buenos. Pero como la Justicia funciona arcaicamente por escrito y atendiendo muchos casos a la vez, no tiene capacidad de producir pruebas de cargo. En un juicio oral como Aeroparque o La Tablada se producen 15 testigos por día, pero en los juicios de bancos por escrito, se producen dos testigos por mes, con el agravante de que la defensa puede plantear incidentes. Ocurre entonces lo del Banco de Italia, que hace un año está en la Cámara discutiéndose si están bien o mal las prisiones preventivas. Durante todo ese año no se hizo absolutamente nada.

—¿Hay estudios especializados en defender a acusados de delitos económicos?

—Sí. Son todos abogados amigos míos. Mientras yo como fiscal gano tres millones de australes, mis amigos como abogados ganan 500.000 dólares por el mismo caso. Si yo por lo menos pudiera ser eficaz me sentiría compensado por hacerle un bien a mi país. Solucionar la falta de recursos en la Justicia es un tema urgente. En todo el Poder Judicial no hay un fax. Yo soy un rico porque tengo una computadora y una fotocopiadora que me la donó Bulgheroni cuando hizo la denuncia de los delitos de Correa en su banco. Pero los jueces no tienen nada, y con nada no se puede investigar nada.

—¿La dificultad del Estado por poner punto final al caso Bulgheroni tiene que ver con eso?

—Por supuesto. Los empresarios cuentan con estudios jurídicos muy eficientes y saben aprovechar al detalle todas las debilidades del Estado. Dilatan y entorpecen todos los procesos.

—¿Cuántos casos manejan ustedes?

—No podemos rechazar ninguno. Lo que hacemos es darles preferencia a los 20-30 que consideramos más importantes. Pero chocamos con un sistema que no puede producir pruebas de cargo, que no puede producir testigos y que tarda años en responder pedidos de informes técnicos. De todas formas, creo que el sistema judicial debe ser la última instancia del control. El primero debería ser la propia sociedad, por ejemplo con banqueros que denuncien al corrupto. El segundo deberían ser los órganos técnicos como Policía, DGI, Banco Central. Recién ahí vendría el Poder Judicial. El problema es que no funciona ninguno de los tres.

Libertad, divino tesoro

—Para tener una idea de la eficacia judicial, ¿cuántas prisiones ha habido por delitos económicos?

—No es un buen criterio para medir la eficacia.

—*Admitámelo por un momento.*

—Está preso Salgado por el caso Tierra del Fuego; estuvo preso Stancato y dos o tres personas más del Alas; estuvo preso Correa por el BIBA; Di Fonzo por el Banco Hipotecario; el vicepresidente del Banco del Oeste; unos días Martínez de Hoz por el caso Gutheim. Pero eso no cambia nada. Nunca tuvieron sentencia, y cuando hay sentencia como en el caso Oddone hace un mes, a la gente ya no le importa porque es un tema prehistórico.

—*De todas maneras son muy pocos.*

—Es por eso que la idea de la ley anticorrupción es elevar las penas para que los delitos no sean excarcelables. Pero eso no soluciona un problema básico, lo importante no es meterlos presos sino meterlos rápido.

—*Es difícil que la gente crea en la Justicia si hay tan pocos castigados en medio de tanta corrupción.*

—Es por eso que necesitamos mejorar la Justicia, porque tendría mucho efecto sobre las expectativas sociales. Si en lugar de la oscura maraña de papeles hubiera juicio oral y público para, por ejemplo, banqueros que defraudan al Central, eso cambiaría la cultura: otros banqueros sabrían que ellos también pueden llegar a ser juzgados oral y públicamente. Tenemos que convencernos de que no hay frutos posibles en un sistema judicial como éste.

Hasta que no tengamos juicios orales y públicos razonablemente rápidos, no habrá resultados ni la gente creerá en la Justicia. Si la gente no puede ver la ley aplicándose, seguirá creyendo que no existe.

—*La gente asocia la corrupción al Estado, pero se observa que muchos casos involucran a empresarios privados.*

—No toda la burocracia es corrupta. Hay mucha gente que se esfuerza. Y lo mismo ocurre con los empresarios. Me acuerdo ahora de un caso de exportación de productos Cabsha y MuMu a Arabia Saudita, donde los compradores exigían un depósito de garantía en Suiza, y nuestros genios del negocio mandaron 4 millones de dólares en Bónex falsos. Por supuesto que esa exportación se cayó, pero lo grave es que ese mercado estará cerrado a nuestras exportaciones por años y años. Esto demuestra otra vez cómo la corrupción es un problema macroeconómico.

—*¿En qué situación están esos empresarios?*

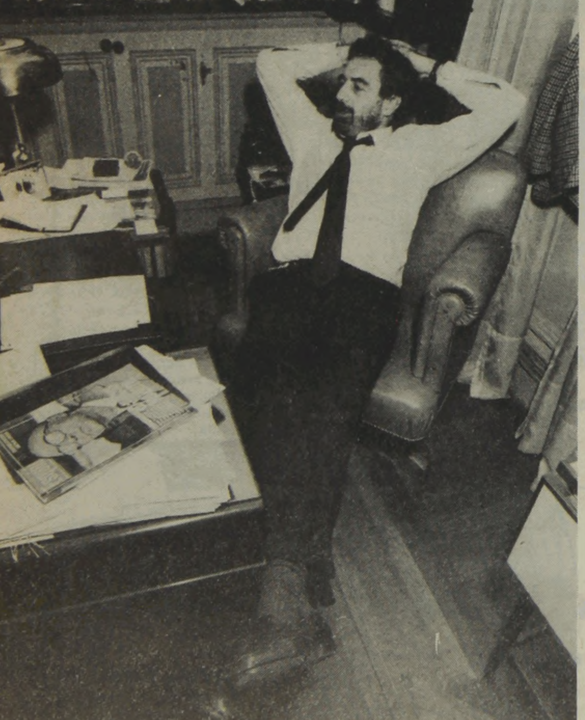
—Estuvieron presos un poquito y hay alguno acusado. Pero ahora están en libertad, y mientras tanto sus abogados están dilatando los procesos.

—*Nunca como ahora se habló tanto de corrupción económica. Incluso es un tema central en el discurso oficial. ¿Por qué?*

—Porque hay un reclamo muy grande de la sociedad, que percibe que hay un sistema estatal muy corrupto y que no quiere pagarlo. Pero en la Argentina creemos que todo se resuelve con las palabras. Hay problemas de drogas y se crea una ley antidrogas. Hay problemas de corrupción y se crea una ley anticorrupción. Pero nadie asigna recursos para combatir las drogas ni para combatir la corrupción. Cambiando la ley no se arregla nada, porque la Argentina es un país sin ley, donde las leyes son normas míticas y donde imperan códigos prácticos. No tiene sentido aumentar las penas para delitos de corrupción, porque el problema nuestro no es que tengamos penas muy leves para los banqueros, el problema es que no les aplicamos ninguna pena. Lo que hay que cambiar es el procedimiento y aumentar los recursos. Hace poco estuve en Boston en un seminario sobre holocausto. Participé de un panel donde se criticó mucho a los fiscales norteamericanos por haber perseguido poco a los nazis. Respondió un fiscal diciendo "puede ser cierto que hayamos investigado poco, pero eso tuvo que ver con los recursos. Dénme más recursos y yo les voy a dar más presos". En la Argentina pretenden que resolvamos el tema de drogas y de corrupción con cada vez menos recursos. Perdemos contadores, horas extras y jueces. En los últimos meses se han ido dos de los seis jueces de mi Cámara, se han ido dos secretarios y se están yendo dos fiscales, Ibarra y Ciafardini. Lo peor es cuando se realizan las reuniones de despedida, los jueces que se quedan los despiden como a aquel náufrago que es rescatado por un helicóptero mientras el resto sabe que se quedará en la balsa. Otra cosa que hay, que nadie tiene en cuenta, es que la Justicia puede dar ganancias.

—*¿Cómo es eso?*

—Un ejemplo es Stancato, que se vio obligado a compensar con la entrega de las acciones de la empresa que manejaba los cajeros automáticos del Banco Alas. Otro ejemplo es el caso Finkelstein. El fiscal de Nueva York nos pidió ayuda y se la dimos. Al principio él se negó a hacer cualquier tipo de acuerdo. Pero a los dos años, cuando la Fiscalía tenía todas las pruebas, Finkelstein dijo "está bien, no quiero juicio, hagamos un acuerdo". Se comprometió a devolver 40 millones de dólares y a pasar cuatro años y medio en prisión. Sólo en la Capital Federal y en los 30 casos más importantes tenemos perjuicios para el Estado de 2200 millones de dólares. Con un poco de eficacia nos podríamos financiar varios años de presupuesto judicial.





—*Pero es un círculo vicioso. Sin recursos ahora no hay eficacia posible y sin eficacia no hay posibilidad de autofinanciamiento.*

—Se me ocurre que una vertiente de cambio podría venir desde afuera. Estuve pensando acerca de las chances de que el Fondo Monetario Internacional se dé cuenta al proponer ajustes que ya no puede pedir más esfuerzo a los que ganan cien dólares y que el único ajuste posible pasa por el control impositivo de los grandes contribuyentes y de las grandes masas de dinero que mueve el Estado. La otra variante es que los empresarios no corruptos comiencen a denunciar.

—*¿Ha habido casos?*

—Hace poco una empresa marítima denunció a un ex subsecretario de transporte marítimo. Según la denuncia, este hombre los fue a ver pidiéndoles una coima de 300.000 dólares para conservarles el permiso para llevar cargas por el Pacífico. Al parecer había otra empresa dispuesta a pagarle a ese funcionario esa cantidad de dinero para que le otorgue esa línea. La empresa no pagó la coima y el subsecretario le sacó la línea. Esa empresa se animó...

—*¿Cuál fue?*

—Ciamar. Nunca estuvieron dispuestos a pagar la coima, pero discutieron mucho en el directorio acerca de si hacer o no la denuncia. Finalmente la hicieron. Pero esa es una empresa internacional que no está tan expuesta a represalias internas. Es difícil que eso se extienda porque la gente sabe lo peligroso que es hacer esta clase de denuncias.

—*En este caso concreto el acusado es el funcionario. ¿Y la otra empresa marítima que le había ofrecido la coima?*

—Los directivos de Ciamar denunciaron lo que les pidió el subsecretario. Nadie tiene constancia de lo otro. Es lo que siempre pasa con los delitos de cuello blanco.

—*Volviendo a lo que dijo antes del FMI, no es el primero que lo plantea. Hay quienes sostienen que tanto el FMI como el Banco Mundial tienen como objetivo disciplinar a la clase dirigente local que durante varios años dilapidó los recursos que podrían haber servido para pagar más deuda externa. En sus recetas actuales figuran controlar las compras del Estado, bajar los subsidios y mejorar la recaudación.*

—Tal vez sirvan como control externo. Un mecanismo de control básico en las empresas son los auditores externos que tratan de descubrir los juegos internos. Pero a los sistemas autoritarios de poder no les interesan las auditorías externas. Una auditoría externa básica de un sistema de gobierno es el Poder Judicial, pero a ningún partido político le interesa tener al costado a un grupo de tipos que lo va a investigar.

—*Si el horizonte es tan negro, ¿qué lo impulsa a seguir?*

—A pesar de todo se pueden hacer algunas cosas. Le dimos dolor de cabeza a alguna gente e impulsamos ciertas causas. Somos un elemento que contribuye un poquito en el mínimo control que hay sobre la corrupción económica. Además, yo no me quiero ir de la Argentina y quiero que mis hijos vivan en un país en serio. Si este país sigue a este ritmo va a desaparecer o se convertirá en un país con un mínimo de gente muy rica y muy corrupta como la Haití de Duvalier.

POR ALFREDO ZAIAT

EL DOLAR DEL FUTURO

Pocos negocios se están realizando en el mercado financiero. Las empresas y los particulares continúan fuertemente dolarizados. Venden sus billetes verdes para pagar sus obligaciones. Entonces, varios gerentes y consultoras comienzan a preguntarse hasta cuándo durará ese proceso y si la economía argentina no entró en otra etapa —a partir de las privatizaciones— que derivará en un nuevo tipo de cambio de equilibrio para el largo plazo.

El pequeño y mediano ahorrista mantiene todavía su piel financiera muy sensible después de vivir dos hiper en menos de un año. Los grandes inversores de la City (bancos y empresas) están comenzando a preguntarse hasta qué punto sigue siendo negocio mantener la cartera de inversión fuertemente dolarizada. Lo que sucede es que el temor incorporado por la hiperinflación —manifestada en el descontrol del dólar— no les permite apostar en forma decidida a la tasa de interés. Pero al mismo tiempo, varios gerentes financieros se interrogan acerca de si el nivel del tipo de cambio —con un reacomodamiento en su actual paridad que lo lleve a 6000 australes— no representará el del largo plazo.

Para los inversores que quieren evitar todo tipo de análisis monetario y cambiario y se interesan en qué va a pasar en los próximos días, los operadores financieros estiman que la tasa de interés se podría mantener en los actuales niveles, con una pequeña tendencia declinante. Es decir que para los depósitos en caja de ahorro la tasa se ubicaría en el 10-11 por ciento y en el 12 por ciento para los plazos fijos a 7 días. Comparada con los pronósticos inflacionarios para el mes de julio de los principales institutos privados, la tasa de interés mensual sería neutra o levemente positiva.

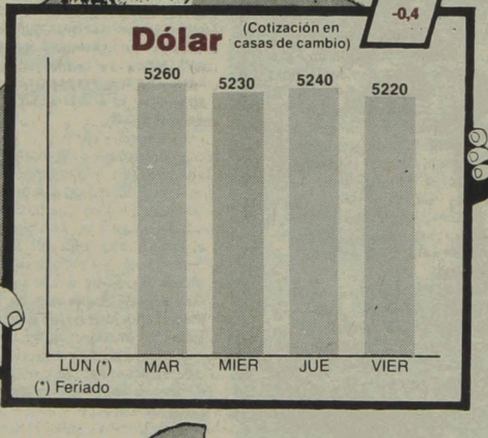
Respecto del dólar las especulaciones del microcentro no creen en la posibilidad de que se produzca una suba importante. Aunque todos enseguida se atajan diciendo que el tipo de cambio está retrasado y que en algún momento pegará un saltito. Pero nadie pronostica cuándo. Cada semana que pasa con el dólar planchado, aumenta el respeto por parte de los operadores acerca del poder de regulación que tiene el Banco Central para controlar las variables del mercado financiero.

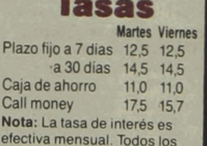
Si con el dólar y con las tasas los operadores perdieron gran parte de su influencia, el mercado de bonos se convierte en un buen terreno para obtener buenos dividendos. Los gurúes de la City ya se sienten victoriosos porque pronosticaron que la paridad de los Bónex iba a subir (ver *El Buen Inversor* del domingo pasado). El viernes la serie '89 cerró a 55 dólares y la '84 a 75,8. En el mes ya llevan ganado un 8,3 y un 5,7 por ciento respectivamente.

Al mismo tiempo que siguen monitoreando la evolución de las variables financieras, los consultores del microcentro ponen como supuesto que el actual modelo económico produce un cambio estructural en el comportamiento de los principales agentes de la economía y que, por lo tanto, habría que comenzar a preguntarse cuál va a ser el dólar del futuro. Decisión que es medular para las empresas que quieran afinar sus portafolios de inversión.

Por ejemplo, la gerencia de investigaciones económicas del Banco Río, en su informe sobre la situación de la actividad económica, sostiene que el tipo de cambio de largo plazo será el del cuatrimestre marzo-junio —y no el del período 1982-1988— si se produce una reversión en la fuga de capitales y si se incrementa la eficiencia de la economía a partir de la apertura importadora.

Mientras que recién comienza el debate sobre cuál va a ser el dólar del futuro en una Argentina privatizada, los gerentes financieros señalan un punto importante que debe ser tenido en cuenta por los pequeños y medianos ahorristas: a diferencia de lo que ocurrió en los últimos años, en el mercado financiero lo que predomina es la oferta de divisas en vez de la demanda. Las empresas y particulares están fuertemente dolarizados, y no son sólo los exportadores —cerealeros e industriales— los que liquidan sus billetes verdes. Entonces, los operadores de la City especulan con un dólar calmo con ajustes moderados, en la medida que la venta de dólares continúe por parte de las empresas para hacer frente a sus obligaciones impositivas y salariales y por parte de los particulares para cubrir su presupuesto familiar.

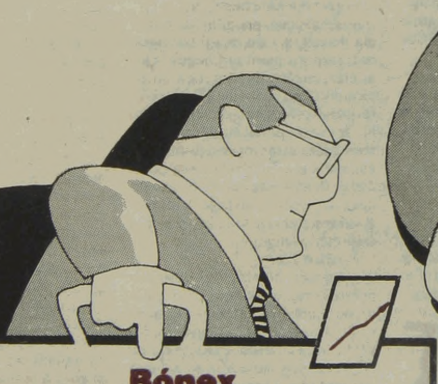




Tasas

	Martes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	12,5	12,5
a 30 días	14,5	14,5
Caja de ahorro	11,0	11,0
Call money	17,5	15,7

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas



Bónex

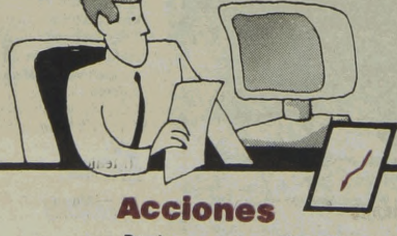
Serie	Precio (en australes) Viernes 6/7	Viernes 13/7	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1980	520.000	511.000	-1,7	-0,8	233,8
1981	478.000	476.000	-0,4	-1,2	272,8
1982	470.000	480.000	2,1	3,5	203,4
1984	378.000	390.000	3,2	2,6	237,1
1987	366.000	385.000	5,2	4,3	214,4
1989	272.000	285.000	13,9*	6,2	—

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas. Los Bónex 1989 comenzaron a cotizarse en febrero.
(*) Incluye el pago de la renta semestral.

Bónex en dólares

Serie	Viernes 6/7	Viernes 13/7	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1980	98,1	98,1	0,0	0,1	—
1981	92,0	92,5	0,5	1,7	—
1982	88,5	90,3	1,9	2,6	—
1984	73,7	75,8	2,8	5,7	—
1987	70,4	74,4	5,8	6,7	—
1989	52,8	55,0	13,1*	8,3	—

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares. Los Bónex 1989 comenzaron a cotizarse en febrero.
(*) Incluye el pago de la renta semestral



Acciones

	Precio (en australes) Viernes 6/7	Viernes 13/7	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	9,4	8,7	-6,9	-5,9	73,1
Alpargatas	98,5	90,0	-8,6	-8,2	252,9
Astra	815,0	750,0	-8,0	0,0	180,7
Atanor	19,5	17,5	-10,3	-16,3	169,0
Bagley	10,2	9,2	-9,8	-8,0	309,0
Celulosa	63,5	65,4	3,0	4,6	212,8
Electroclor	55,5	50,0	-9,9	-13,8	199,1
Siderca	1,2	1,0	-6,8	2,8	171,7
Banco Francés	48,8	49,5	1,4	11,2	429,0
Garovaglio	2660,0	2570,0	-3,4	-4,8	114,2
Indupa	17,7	16,5	-6,8	-13,2	109,5
Ipako	43,5	39,0	-10,3	-15,2	136,4
Ledesma	22,5	19,8	-12,0	-1,0	182,9
Molinos	11,4	11,7	2,6	1,7	143,8
Pérez Companc	16,4	15,8	-3,1	-1,6	129,7
Nobleza Piccardo	3,0	2,5	-16,0	-2,5	152,8
Renault	116,0	99,0	-14,7	-14,7	167,6
Tabacal	185,0	186,0	0,5	-9,3	327,6
Promedio bursátil			**-5,0**	**-3,0**	**188,8**

La cantidad de ₳ que existen
(en millones)

	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 11/7	15.900.080	3040
Base monet. al 11/7	18.714.953	3578
Depósitos al 6/7:		
Cuenta corriente	2.569.276	491
Caja de ahorro	4.363.506	834
Plazos fijos	2.579.719	493

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los australes del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha.

POR ALFREDO ZAIAT

FINANZAS

El Buen Inversor

EL DOLAR DEL FUTURO

Pocos negocios se están realizando en el mercado financiero. Las empresas y los particulares continúan fuertemente dolarizados. Venden sus billetes verdes para pagar sus obligaciones. Entonces, varios gerentes y consultoras comienzan a preguntarse hasta cuándo durará ese proceso y si la economía argentina no entró en otra etapa —a partir de las privatizaciones— que derivará en un nuevo tipo de cambio de equilibrio para el largo plazo.

El pequeño y mediano ahorrista mantiene todavía su piel financiera muy sensible después de vivir dos hiper en menos de un año. Los grandes inversores de la City (bancos y empresas) están comenzando a preguntarse hasta qué punto sigue siendo negocio mantener la cartera de inversión fuertemente dolarizada. Lo que sucede es que el temor incorporado por la hiperinflación —manifestada en el descontrol del dólar— no les permite apostar en forma decidida a la tasa de interés. Pero al mismo tiempo, varios gerentes financieros se interrogan acerca de si el nivel del tipo de cambio —con un reacomodamiento en su actual paridad que lo lleve a 6000 australes— no representará el del largo plazo.

Para los inversores que quieren evitar todo tipo de análisis monetario y cambiario y se interesan en qué va a pasar en los próximos días, los operadores financieros estiman que la tasa de interés se podría mantener en los actuales niveles, con una pequeña tendencia declinante. Es decir que para los depósitos en caja de ahorro la tasa se ubicaría en el 10-11 por ciento y en el 12 por ciento para los plazos fijos a 7 días. Comparada con los pronósticos inflacionarios para el mes de julio de los principales institutos privados, la tasa de interés mensual sería neutra o levemente positiva.

Respecto del dólar las especulaciones del microcentro no creen en la posibilidad de que se produzca una suba importante. Aunque todos enseguida se atajan diciendo que el tipo de cambio está retrasado y que en algún momento pegará un saltito. Pero nadie pronostica cuándo. Cada semana que pasa con el dólar planchado, aumenta el respeto por parte de los operadores acerca del poder de regulación que tiene el Banco Central para controlar las variables del mercado financiero.

Si con el dólar y con las tasas los operadores perdieron gran parte de su influencia, el mercado de bonos se convierte en un buen terreno para obtener buenos dividendos. Los gurúes de la City ya se sienten victoriosos porque pronosticaron que la paridad de los Bónex iba a subir (ver *El Buen Inversor* del domingo pasado). El viernes la serie '89 cerró a 55 dólares y la '84 a 75,8. En el mes ya llevan ganado un 8,3 y un 5,7 por ciento respectivamente.

Al mismo tiempo que siguen monitoreando la evolución de las variables financieras, los consultores del microcentro ponen como supuesto que el actual modelo económico produce un cambio estructural en el comportamiento de los principales agentes de la economía y que, por lo tanto, habría que comenzar a preguntarse cuál va a ser el dólar del futuro. Decisión que es medular para las empresas que quieran afinar sus portafolios de inversión.

Por ejemplo, la gerencia de investigaciones económicas del Banco Río, en su informe sobre la situación de la actividad económica, sostiene que el tipo de cambio de largo plazo será el del cuatrimestre marzo-junio —y no el del período 1982-1988— si se produce una reversión en la fuga de capitales y si se incrementa la eficiencia de la economía a partir de la apertura importadora.

Mientras que recién comienza el debate sobre cuál va a ser el dólar del futuro en una Argentina privatizada, los gerentes financieros señalan un punto importante que debe ser tenido en cuenta por los pequeños y medianos ahorristas: a diferencia de lo que ocurrió en los últimos años, en el mercado financiero lo que predomina es la oferta de divisas en vez de la demanda. Las empresas y particulares están fuertemente dolarizados, y no son sólo los exportadores —cerealeros e industriales— los que liquidan sus billetes verdes. Entonces, los operadores de la City especulan con un dólar calmo con ajustes moderados, en la medida que la venta de dólares continúe por parte de las empresas para hacer frente a sus obligaciones impositivas y salariales y por parte de los particulares para cubrir su presupuesto familiar.

Dólar (Cotización en casas de cambio)

BAJA -0,4

LUN (*)	MAR	MIER	JUE	VIER
	5260	5230	5240	5220

(*) Feriado



Tasas

	Martes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	12,5	12,5
a 30 días	14,5	14,5
Caja de ahorro	11,0	11,0
Call money	17,5	15,7

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

Bónex

Serie	Precio (en australes) Viernes 6/7	Viernes 13/7	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1980	520.000	511.000	-1,7	-0,8	233,8
1981	478.000	476.000	-0,4	-1,2	272,8
1982	470.000	480.000	2,1	3,5	203,4
1984	378.000	390.000	3,2	2,6	237,1
1987	366.000	385.000	5,2	4,3	214,4
1989	272.000	285.000	13,9*	6,2	—

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas. Los Bónex 1989 comenzaron a cotizarse en febrero.
(*) Incluye el pago de la renta semestral.

Bónex en dólares

Serie	Viernes 6/7	Viernes 13/7	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1980	98,1	98,1	0,0	0,1	—
1981	92,0	92,5	0,5	1,7	—
1982	88,5	90,3	1,9	2,6	—
1984	73,7	75,8	2,8	5,7	—
1987	70,4	74,4	5,8	6,7	—
1989	52,8	55,0	13,1*	8,3	—

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares. Los Bónex 1989 comenzaron a cotizarse en febrero.
(*) Incluye el pago de la renta semestral

Acciones

	Precio (en australes) Viernes 6/7	Viernes 13/7	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	9,4	8,7	-6,9	-5,9	73,1
Alpargatas	98,5	90,0	-8,6	-8,2	252,9
Astra	815,0	750,0	-8,0	0,0	180,7
Atanor	19,5	17,5	-10,3	-16,3	169,0
Bagley	10,2	9,2	-9,8	-8,0	309,0
Celulosa	63,5	65,4	3,0	4,6	212,8
Electroclor	55,5	50,0	-9,9	-13,8	199,1
Siderca	1,2	1,0	-6,8	2,8	171,7
Banco Francés	48,8	49,5	1,4	11,2	429,0
Garovaglio	2660,0	2570,0	-3,4	-4,8	114,2
Indupa	17,7	16,5	-6,8	-13,2	109,5
Ipako	43,5	39,0	-10,3	-15,2	136,4
Ledesma	22,5	19,8	-12,0	-1,0	182,9
Molinos	11,4	11,7	2,6	1,7	143,8
Pérez Companc	16,4	15,8	-3,1	-1,6	129,7
Nobleza Piccardo	3,0	2,5	-16,0	-2,5	152,8
Renault	116,0	99,0	-14,7	-14,7	167,6
Tabacal	185,0	186,0	0,5	-9,3	327,6
Promedio bursátil			**-5,0**	**-3,0**	**188,8**

La cantidad de ₳ que existen (en millones)

	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 11/7	15.900.080	3040
Base monet. al 11/7	18.714.953	3578
Depósitos al 6/7:		
Cuenta corriente	2.569.276	491
Caja de ahorro	4.363.506	834
Plazos fijos	2.579.719	493

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los australes del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha.

ALFREDO GARCIA
DIRECTOR DEL CENTRO DE ESTUDIOS FINANCIEROS DEL INSTITUTO MOVILIZADOR DE FONDOS COOPERATIVOS (IMFC)

—*¿Cuáles son las perspectivas financieras para el corto plazo?*

—Estimo que la tasa de interés, en particular en el mercado interbancario (call), se va a mantener durante esta semana debido a que no habrá una mayor iliquidez. Con respecto al dólar, puede llegar a recomponerse su paridad aunque no en forma brusca. Eventualmente puede llegar a 5400-5500 australes. El Banco Central tiene todos los elementos necesarios para mantener acotadas las variaciones de la divisa. González Fraga no va a permitir bruscas oscilaciones del dólar.

—*¿Cómo se encuentra el mercado financiero?*

—Se está configurando una situación difícil para los bancos. Se está agotando el proceso de monetización, fundamentalmente en el volumen de depósitos captados por las entidades. Ya no hay ganancias extraordinarias para los bancos. Los spread actuales no dan para mantener las actuales estructuras. Lo que significa que los bancos tienen un límite para su crecimiento y su recomposición después del violento achicamiento que sufrieron con el Plan Bónex.

—*¿Existe la posibilidad de una explosión cambiaria?*

—Creo que está lejana esa probabilidad. La cantidad de australes en circulación en la economía tiene un importante respaldo de reservas en dólares en el Banco Central. Pero la paridad no puede seguir retrasándose porque si no se vuelve como una olla a presión. Momentáneamente el dólar se puede controlar pero si sigue cayendo su paridad hay que preocuparse.

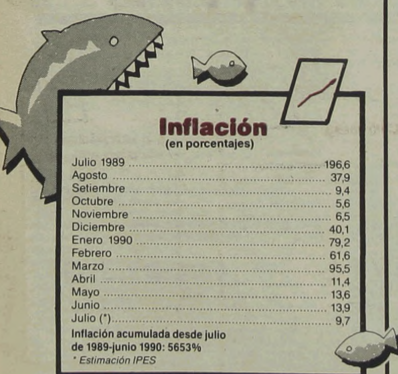
DE HABERLO SABIDO

Dólar - Tasas

El precio del dólar cerró el viernes a 5220 australes. El mercado sigue siendo dominado por el Banco Central y a pesar de continuar con sus compras de dólares —aunque en menor medida— el precio del billete no superó la banda de los 5200-5300 australes. El Fondo de Estabilización cambiaria ya alcanzó los 2200 millones de dólares, que representa un porcentaje (70 por ciento) muy significativo de los billetes y monedas en poder del público y de los depósitos a la vista. Las tasas de interés continuaron moviéndose en la franja del 10 al 15 por ciento mensual para el pequeño ahorrista y entre el 15 y el 20 por ciento en los negocios del "call". Según la muestra que realiza el Banco Central, las colocaciones a plazo fijo (al 6/7) sumaron 493 millones de dólares.

Acciones - Títulos

Un mercado accionario sin grandes emociones y con papeles que, en promedio, no consiguen despegar del 190-210 por ciento de ganancia en lo que va del año, tuvo en la última semana un nuevo retroceso. Las acciones bajaron un 5 por ciento y sólo los papeles de Celulosa (+3 por ciento), de Molinos (+2,6) y del Banco Francés (+1,4) pudieron esquivar la depresión del mercado bursátil. El volumen negociado (con un día menos por el feriado del lunes) alcanzó a 12,3 millones de dólares. Los Bónex en dólares continuaron ganando paridad y se destacó la serie 1989 que alcanzó uno de sus picos máximos: 55 dólares la lámina de 100. Se negociaron 12,7 millones de dólares en Bónex. La tasa de retorno de las Obligaciones Negociables (ON) se está volviendo cada vez más atractiva y la de Alpargatas alcanzó el viernes el 19,4 por ciento anual en dólares.



Inflación (en porcentajes)

Julio 1989	196,6
Agosto	37,9
Setiembre	9,4
Octubre	5,6
Noviembre	6,5
Diciembre	40,1
Enero 1990	79,2
Febrero	61,6
Marzo	95,5
Abril	11,4
Mayo	13,6
Junio	13,9
Julio (*)	9,7

Inflación acumulada desde julio de 1989-junio 1990: 5653%
* *Estimación IPES*

COSTUMBRES

INTIMIDADES DE LOS YUPPIES DE LA CITY

(Por Alfredo Zaiat) Tienen una personalidad apabullante, se creen los mejores y sienten que su destino está marcado: nacieron para ganar dinero. No todos son millonarios pero ninguno pasa hambre. Se consideran empleados como cualquier otro con ambiciones de progresar. Los hombres son mayoría y el machismo es una de sus cualidades: las mujeres son sus asistentes. No pueden tener muchos errores en su trabajo porque cada uno significa miles de dólares. De esa manera se van formando una identidad poco dispuesta a admitir flaquezas y, por lo tanto, se niegan a aceptar que se encuentran más alienados que el resto. Sólo admiten que tienen más stress debido a la presión que soportan en sus jornadas laborales. En definitiva, se definen arriesgados e intuitivos, y señalan que cualquiera puede entrar a ese mundo, menos un tímido.

Los operadores financieros de las mesas de dinero saben que son mirados con desconfianza y, al mismo tiempo, con envidia. La primera sospecha la consideran fruto de la deformación que tuvo la figura de la mesa de dinero. Todos los bancos poseen su *mesa* donde realizan sus negocios legales tanto como los *azules* (negros). "No trabajamos en *cuevas* (mesas de dinero clandestinas)", aclara uno de los operadores consultados por CASH, quien obviamente, al igual que el resto de los entrevistados, pidió reserva de su nombre. "En la antigüedad los comerciantes utilizaban un banco de madera para cerrar sus transacciones, y ese es el origen de la denominación de banco para las entidades financieras. Ahora, la mesa del banco es el lugar donde se concretan infinidad de negocios", se extendió en la explicación.

Respecto de la envidia, no niegan que ganan bien aunque el nivel salarial depende del lugar donde trabajan. La disparidad en los sueldos es considerable, según se trate de operador de un banco nacional o uno extranjero. Y entre éstos y los extrabursátiles *(brokers)*. Lo que sucede es que los operadores de los bancos son empleados, pero en las extrabursátiles ellos son los dueños y reciben, además del salario, una participación en las ganancias. Por otro lado, los mesadineristas extranjeros —en especial los norteamericanos— gozan de beneficios extras: un premio anual (bonus), una cobertura médica (Medicus, Life o Galeno), un automóvil para el personal jerárquico —con opción de compra (leasing)—, y préstamos para vivienda a tasa LIBO más el 2 por ciento.

El *trader* o posicionista es el que recién empieza en la mesa y no está autorizado a concretar operaciones; gana de 12.000 (bancos nacionales) hasta 17.000 dólares anuales (extranjeros). El *trader senior* realiza todo tipo de operaciones, recibe entre 20.000 y 30.000 dólares por año. En ese segmento se concentra la mayor cantidad de operadores del mercado. Después sigue el jefe de mesa o de unidad de negocios —las mesas se dividen en una de *pesos* (australes), una de *cambio* (dólares), y una de *bonos* (títulos públicos)—, y cada uno de los jefes gana desde 34.000 (bancos nacionales) hasta 50-60.000 dólares anuales (extranjeros). Por último, se encuentra el tesorero o gerente financiero, que puede llegar a embolsar cerca de 100.000 dólares anuales. Cada uno de estos puestos gana de un 30 a un 100 por ciento más si se trata de una extrabursátil.

La ganancia de estos últimos operadores es mucho mayor debido a que reciben un porcentaje de cada uno de los negocios que concretan. Dependiendo de la categoría, la comisión que obtienen varía entre el 1,8 y el 2 por ciento. Además de todos los beneficios que reciben —similares a los de los bancos extranjeros—, algunos brokers, por ejemplo Merrill Lynch, premian a su mejor operador del año con dos semanas de vacaciones —todo pago— en una playa del Caribe. Tanto los bancos como los extrabursátiles, solo entregan todos esos privilegios a quienes quieren retener en la mesa.

Existe una impresionante rotación de operadores en el mercado y el Chase Manhattan posee la mesa que más se renueva en la City. La movilidad laboral es muy intensa y la clave para escalar posiciones en la carrera de operador es la ganancia y el volumen que se maneja. En los bancos nacionales es más difícil obtener algún tipo de reconocimiento y, por ese motivo, "somos proveedores de personal calificado para los extranjeros y extrabursátiles", reconoció el gerente financiero de un importante banco privado.

La lealtad, la capacidad, la experiencia y, fundamentalmente, la confidencialidad son los atributos necesarios para postularse a operador de mesa. No obstante, "el contacto" y "la recomendación", sumados a los estudios de Economía y Administración, son las principales llaves para entrar en el mundo de la City.

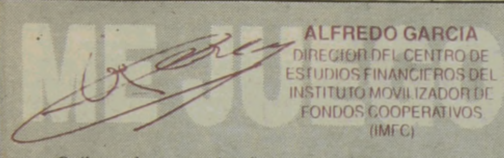
La confianza es uno de los principales soportes en el negocio de la mesa: las operaciones se realizan por teléfono y no hay nada escrito ni firmado. Por ese motivo, la mesa del Morgan es muy bien considerada por ser cerrada, formal y con rígidas estructuras. Otros bancos —como el Citi— entregan un manual de ética para el trabajo del operador y, últimamente, varias entidades comenzaron a grabar las operaciones para que no haya ninguna duda sobre los montos y los plazos acordados telefónicamente.

Los operadores saben que "la presión por resultado" los desgasta. No obstante, cuando fueron consultados acerca de su vida sexual sostuvieron que "hay mucho de fantasía en el decaimiento por nuestro trabajo". "Estamos más cansados —llegó a reconocer uno— y el 6 de febrero (cuando se disparó el dólar en el Plan Primavera dejando muchas heridas millonarias) hubo varios que estuvieron muertos por un tiempo."

Los hombres de la City son muy competitivos y es muy difícil que se formen fuertes lazos de amistad entre ellos. Lo que sí existe es "mucha camaradería", señaló un operador de una mesa de un banco extranjero. Comienzan a trabajar a los 22-24 años y su vida útil es de 10 años. Luego, si llegan, ocupan puestos ejecutivos y de decisiones estratégicas en el banco. Todo lo que sea competencia los apasiona. Los desafíos de fútbol y de paddle entre mesas son tan intensos como la puja sobre un negocio.

Se autodividen en tres categorías según el comportamiento. Los *show-off* son los que andan en la última moda. En la otra punta se encuentran los *desapercibidos*, que no tienen el vicio de mostrarse pero que "en realidad son medio amarretes y andan con el auto de la mujer", ejemplificó un operador que se denomina *intermedio*. En esa última categoría "vivimos bien y también ahorramos", se describió a sí mismo.

La mayoría es muy consumista y respeta la moda en la vestimenta y en el automóvil tanto como a los "verdes". Dos concesionarias de Renault abastecen a la City. El Renault 21 y el 21 Nevada dejaron atrás al Peugeot 505. Como segundo auto, el Renault 11. Los importados son para los *show-off* y para los puestos jerárquicos. Se visten en Gieso y en James Smart, pero la señal de elegancia es la ropa a medida y la que traen del exterior. La corbata búlgara o con flores, la camisa a rayas, algunos con tiradores y el ambo gris, azul o tostado (el celeste es definitivamente *out*) es el uniforme. *Ambito Financiero* y *El Cronista Comercial* son sus biblias para entender que es lo que pasa en el mundo. El paddle desplazó decididamente al tenis, Punta del Este es la playa para veranear, el esquí el deporte de invierno, y la última adquisición para convertirse en un auténtico operador es el Movicom. La antenita del teléfono móvil encima de baúl del auto es la verdadera cualidad para ser un *show-off* de la City.



—*¿Cuáles son las perspectivas financieras para el corto plazo?*

—Estimo que la tasa de interés, en particular en el mercado interbancario (call), se va a mantener durante esta semana debido a que no habrá una mayor iliquidez. Con respecto al dólar, puede llegar a recomponerse su paridad aunque no en forma brusca. Eventualmente puede llegar a 5400-5500 australes. El Banco Central tiene todos los elementos necesarios para mantener acotadas las variaciones de la divisa. González Fraga no va a permitir bruscas oscilaciones del dólar.

—*¿Cómo se encuentra el mercado financiero?*

—Se está configurando una situación difícil para los bancos. Se está agotando el proceso de monetización, fundamentalmente en el volumen de depósitos captados por las entidades. Ya no hay ganancias extraordinarias para los bancos. Los spread actuales no dan para mantener las actuales estructuras. Lo que significa que los bancos tienen un límite para su crecimiento y su recomposición después del violento achicamiento que sufrieron con el Plan Bónex.

—*¿Existe la posibilidad de una explosión cambiaria?*

—Creo que está lejana esa probabilidad. La cantidad de australes en circulación en la economía tiene un importante respaldo de reservas en dólares en el Banco Central. Pero la paridad no puede seguir retrasándose porque si no se vuelve como una olla a presión. Momentáneamente el dólar se puede controlar pero si sigue cayendo su paridad hay que preocuparse.

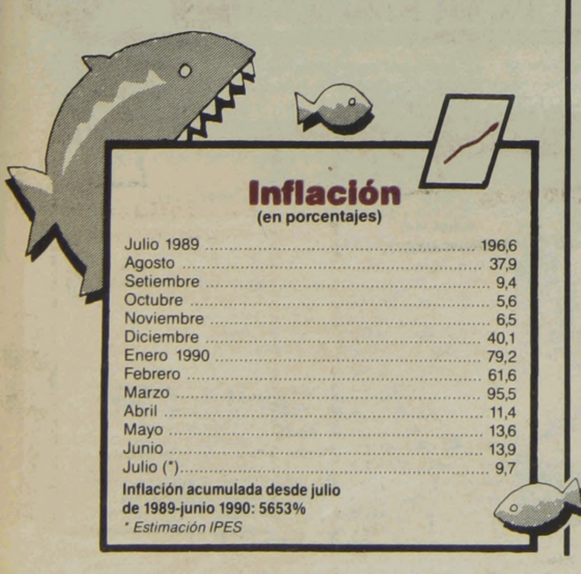
DE HABERLO SABIDO

Dólar - Tasas

El precio del dólar cerró el viernes a 5220 australes. El mercado sigue siendo dominado por el Banco Central y a pesar de continuar con sus compras de dólares —aunque en menor medida— el precio del billete no superó la banda de los 5200-5300 australes. El Fondo de Estabilización cambiaria ya alcanzó los 2200 millones de dólares, que representa un porcentaje (70 por ciento) muy significativo de los billetes y monedas en poder del público y de los depósitos a la vista. Las tasas de interés continuaron moviéndose en la franja del 10 al 15 por ciento mensual para el pequeño ahorrista y entre el 15 y el 20 por ciento en los negocios del "call". Según la muestra que realiza el Banco Central, las colocaciones a plazo fijo (al 6/7) sumaron 493 millones de dólares.

Acciones - Títulos

Un mercado accionario sin grandes emociones y con papeles que, en promedio, no consiguen despegar del 190-210 por ciento de ganancia en lo que va del año, tuvo en la última semana un nuevo retroceso. Las acciones bajaron un 5 por ciento y sólo los papeles de Celulosa (+3 por ciento), de Molinos (+2,6) y del Banco Francés (+1,4) pudieron esquivar la depresión del mercado bursátil. El volumen negociado (con un día menos por el feriado del lunes) alcanzó a 12,3 millones de dólares. Los Bónex en dólares continuaron ganando paridad y se destacó la serie 1989 que alcanzó uno de sus picos máximos: 55 dólares la lámina de 100. Se negociaron 12,7 millones de dólares en Bónex. La tasa de retorno de las Obligaciones Negociables (ON) se está volviendo cada vez más atractiva y la de Alpargatas alcanzó el viernes el 19,4 por ciento anual en dólares.



Inflación
(en porcentajes)

Julio 1989	196,6
Agosto	37,9
Setiembre	9,4
Octubre	5,6
Noviembre	6,5
Diciembre	40,1
Enero 1990	79,2
Febrero	61,6
Marzo	95,5
Abril	11,4
Mayo	13,6
Junio	13,9
Julio (*)	9,7

Inflación acumulada desde julio de 1989-junio 1990: 5653%

* *Estimación IPES*

COSTUMBRES

INTIMIDADES DE LOS YUPPIES DE LA CITY

(Por Alfredo Zaiat) Tienen una personalidad apabullante, se creen los mejores y sienten que su destino está marcado: nacieron para ganar dinero. No todos son millonarios pero ninguno pasa hambre. Se consideran empleados como cualquier otro con ambiciones de progresar. Los hombres son mayoría y el machismo es una de sus cualidades: las mujeres son sus asistentes. No pueden tener muchos errores en su trabajo porque cada uno significa miles de dólares. De esa manera se van formando una identidad poco dispuesta a admitir flaquezas y, por lo tanto, se niegan a aceptar que se encuentran más alienados que el resto. Sólo admiten que tienen más stress debido a la presión que soportan en sus jornadas laborales. En definitiva, se definen arriesgados e intuitivos, y señalan que cualquiera puede entrar a ese mundo, menos un tímido.

Los operadores financieros de las mesas de dinero saben que son mirados con desconfianza y, al mismo tiempo, con envidia. La primera sospecha la consideran fruto de la deformación que tuvo la figura de la mesa de dinero. Todos los bancos poseen su *mesa* donde realizan sus negocios legales tanto como los *azules* (negros). "No trabajamos en *cuevas* (mesas de dinero clandestinas)", aclara uno de los operadores consultados por CASH, quien obviamente,al igual que el resto de los entrevistados, pidió reserva de su nombre. "En la antigüedad los comerciantes utilizaban un banco de madera para cerrar sus transacciones, y ese es el origen de la denominación de banco para las entidades financieras. Ahora, la mesa del banco es el lugar donde se concretan infinidad de negocios", se extendió en la explicación.

Respecto de la envidia, no niegan que ganan bien aunque el nivel salarial depende del lugar donde trabajan. La disparidad en los sueldos es considerable, según se trate de operador de un banco nacional o uno extranjero. Y entre éstos y los extrabursátiles *(brokers)*. Lo que sucede es que los operadores de los bancos son empleados, pero en las extrabursátiles ellos son los dueños y reciben, además del salario, una participación en las ganancias. Por otro lado, los mesadineristas extranjeros —en especial los norteamericanos— gozan de beneficios extras: un premio anual (bonus), una cobertura médica (Medicus, Life o Galeno), un automóvil para el personal jerárquico —con opción de compra (leasing)—, y préstamos para vivienda a tasa LIBO más el 2 por ciento.

El *trader* o posicionista es el que recién empieza en la mesa y no está autorizado a concretar operaciones; gana de 12.000 (bancos nacionales) hasta 17.000 dólares anuales (extranjeros). El *trader senior* realiza todo tipo de operaciones, recibe entre 20.000 y 30.000 dólares por año. En ese segmento se concentra la mayor cantidad de operadores del mercado. Después sigue el jefe de mesa o de unidad de negocios —las mesas se dividen en una de *pesos* (australes), una de *cambio* (dólares), y una de *bonos* (títulos públicos)—, y cada uno de los jefes gana desde 34.000 (bancos nacionales) hasta 50-60.000 dólares anuales (extranjeros). Por último, se encuentra el tesorero o gerente financiero, que puede llegar a embolsar cerca de 100.000 dólares anuales. Cada uno de estos puestos gana de un 30 a un 100 por ciento más si se trata de una extrabursátil.

La ganancia de estos últimos operadores es mucho mayor debido a que reciben un porcentaje de cada uno de los negocios que concretan. Dependiendo de la categoría, la comisión que obtienen varía entre el 1,8 y el 2 por ciento. Además de todos los beneficios que reciben —similares a los de los bancos extranjeros—, algunos brokers, por ejemplo Merrill Lynch, premian a su mejor operador del año con dos semanas de vacaciones —todo pago— en una playa del Caribe. Tanto los bancos como los extrabursátiles, solo entregan todos esos privilegios a quienes quieren retener en la mesa.

Existe una impresionante rotación de operadores en el mercado y el Chase Manhattan posee la mesa que más se renueva en la City. La movilidad laboral es muy intensa y la clave para escalar posiciones en la carrera de operador es la ganancia y el volumen que se maneja. En los bancos nacionales es más difícil obtener algún tipo de reconocimiento y, por ese motivo, "somos proveedores de personal calificado para los extranjeros y extrabursátiles", reconoció el gerente financiero de un importante banco privado.

La lealtad, la capacidad, la experiencia y, fundamentalmente, la confidencialidad son los atributos necesarios para postularse a operador de mesa. No obstante, "el contacto" y "la recomendación", sumados a los estudios de Economía y Administración, son las principales llaves para entrar en el mundo de la City.

La confianza es uno de los principales soportes en el negocio de la mesa: las operaciones se realizan por teléfono y no hay nada escrito ni firmado. Por ese motivo, la mesa del Morgan es muy bien considerada por ser cerrada, formal y con rígidas estructuras. Otros bancos —como el Citi— entregan un manual de ética para el trabajo del operador y, últimamente, varias entidades comenzaron a grabar las operaciones para que no haya ninguna duda sobre los montos y los plazos acordados telefónicamente.

Los operadores saben que "la presión por resultado" los desgasta. No obstante,cuando fueron consultados acerca de su vida sexual sostuvieron que "hay mucho de fantasía en el decaimiento por nuestro trabajo". "Estamos más cansados —llegó a reconocer uno— y el 6 de febrero (cuando se disparó el dólar en el Plan Primavera dejando muchas heridas millonarias) hubo varios que estuvieron muertos por un tiempo."

Los hombres de la City son muy competitivos y es muy difícil que se formen fuertes lazos de amistad entre ellos. Lo que sí existe es "mucha camaradería", señaló un operador de una mesa de un banco extranjero. Comienzan a trabajar a los 22-24 años y su vida útil es de 10 años. Luego, si llegan, ocupan puestos ejecutivos y de decisiones estratégicas en el banco. Todo lo que sea competencia los apasiona. Los desafíos de fútbol y de paddle entre mesas son tan intensos como la puja sobre un negocio.

Se autodividen en tres categorías según el comportamiento. Los *show-off* son los que andan en la última moda. En la otra punta se encuentran los *desapercibidos*, que no tienen el vicio de mostrarse pero que "en realidad son medio amarretes y andan con el auto de la mujer", ejemplificó un operador que se denomina *intermedio*. En esa última categoría "vivimos bien y también ahorramos", se describió a sí mismo.

La mayoría es muy consumista y respeta la moda en la vestimenta y en el automóvil tanto como a los "verdes". Dos concesionarias de Renault abastecen a la City. El Renault 21 y el 21 Nevada dejaron atrás al Peugeot 505. Como segundo auto, el Renault 11. Los importados son para los *show-off* y para los puestos jerárquicos. Se visten en Gieso y en James Smart, pero la señal de elegancia es la ropa a medida y la que traen del exterior. La corbata búlgara o con flores, la camisa a rayas, algunos con tiradores y el ambo gris, azul o tostado (el celeste es definitivamente *out)* es el uniforme. *Ambito Financiero* y *El Cronista Comercial* son sus biblias para entender que es lo que pasa en el mundo. El paddle desplazó decididamente al tenis, Punta del Este es la playa para veranear, el esquí el deporte de invierno, y la última adquisición para convertirse en un auténtico operador es el Movicom. La antenita del teléfono móvil encima de baúl del auto es la verdadera cualidad para ser un *show-off* de la City.

INFLACION

ESTAMOS MAL ¿VAMOS BIEN?

(*Por Guillermo Rozenwurcel**)

La faceta más saliente de la realidad económica en las últimas semanas ha sido, sin duda, la marcha de la política de privatizaciones. Esto ciertamente está justificado porque —más allá de los juicios favorables o desfavorables que dicha política pueda merecer— está llamada a tener un impacto duradero sobre la estructura y el funcionamiento de la economía argentina en el futuro.

La centralidad ocupada por esta cuestión, sin embargo, ha eclipsado otros problemas más inmediatos para la evolución de la economía. En particular, la llamativa lentitud observada en el descenso de la inflación, una vez superado el último episodio hiperinflacionario y, sobre todo, la *inconsistencia* entre esa trayectoria y la experimentada por el tipo de cambio en los últimos meses. Esta es, en nuestra opinión, la cuestión más importante desde el punto de vista de la suerte de los esfuerzos de estabilización actualmente en curso.

Con respecto a la evolución del tipo de cambio es preciso reconocer que el mercado de divisas atraviesa por una coyuntura muy peculiar, caracterizada por la conjunción de un superávit comercial record y la continuidad de la suspensión unilateral de la mayor parte de los pagos a los acreedores externos. Ello le permitió al Gobierno recomponer en un plazo relativamente breve su stock de reservas en casi 2 mil millones de dólares, sin que esto impidiese que el tipo de cambio real declinara significativamente.

La pregunta clave al respecto es la siguiente: ¿podrá esta tendencia sustentarse mucho tiempo más, o bien cabe una brusca reversión de la misma en un futuro más o menos próximo?

Como es obvio, no puede darse una respuesta definitiva a esta pregunta. Sin embargo, la posibilidad de una reversión semejante no puede descartarse en absoluto. Por una parte, el deterioro del tipo de cambio real acabará por afectar desfavorablemente la evolución del superávit comercial. Por la otra, se ignora cuál será el curso y los resultados futuros de las negociaciones con los acreedores privados.

Más importante que estos dos factores en lo inmediato, las decisiones financieras del sector privado siguen siendo de cortísimo plazo y pueden revisarse muy rápidamente. En este sentido, la sola posibilidad de que se produzca una corrida cambiaria (y sobre el particular hay una amplia experiencia acumulada) incorpora a la situación económica una alta dosis de incertidumbre que afecta en forma negativa las expectativas de los agentes económicos. Paralelamente, el régimen de flotación y la decisión de la autoridad monetaria de no revelar su regla de intervención en el mercado acentúan la volatilidad y refuerzan la incertidumbre cambiaria.

En este contexto, lo relevante para las decisiones de corto plazo de cada agente pasa menos por estimar correctamente el tipo de cambio real de "equilibrio" que por anticipar adecuadamente el comportamiento del resto de los agentes. Este cuadro hace que lo que predomine en el mercado cambiario sean las conductas especulativas. Ello configura una situación de suma fragilidad, en la que cualquier "sorpresa" puede ocasionar un repentino cambio de expectativas, desencadenando efectivamente una corrida y un aumento pronunciado del tipo de cambio.

Entretanto —como dijimos al comienzo—, la desaceleración inflacionaria procede muy lentamente, a pesar de la trayectoria seguida por el tipo de cambio nominal y de los resultados positivos alcanzados en las cuentas fiscales. De acuerdo con los resultados fiscales del último trimestre y bajo hipótesis conservadoras en materia de monetización, en efecto, la inflación de "equilibrio" fue del orden del 5 por ciento al 6 por ciento mensual, sensiblemente inferior a la efectiva.

Sucede que la incertidumbre cambiaria y la inercia observada en los reajustes de precios y salarios de numerosos sectores conforman un piso inflacionario mucho más resistente a la baja que el previsto por las autoridades económicas.

¿Cómo hacer en este contexto para resolver la inconsistencia entre inflación y devaluación sin caer en un nuevo estallido cambiario?

El Gobierno aparentemente confía en que la consolidación del superávit operativo de la Tesorería y la profundización de la reforma del Estado (en el terreno de las privatizaciones especialmente), en la medida en que operan sobre las causas "fundamentales" del proceso inflacionario acabarán por quebrar la inercia, poniendo en línea la inflación con la evolución actualmente observada en el tipo de cambio.

Esta estrategia, sin embargo, tropieza con algunos problemas serios. En particular, el actual superávit operativo es precario. Consolidarlo y hacerlo más permanente supone concretar una serie de reformas estructurales cuyo *timing* no coincide con el correspondiente a los riesgos planteados por la inconsistencia arriba apuntada. Esto es particularmente cierto en relación con las privatizaciones en ejecución, cuyos efectos inmediatos sobre la dinámica inflacionaria son prácticamente nulos.

Si esto es cierto, la combinación de inercia e incertidumbre seguirá entorpeciendo el descenso rápido de la inflación en los próximos meses, el atraso cambiario se agudizará y la probabilidad de una reversión de expectativas, de una nueva corrida y de la reaceleración de la inflación se acentuarán.

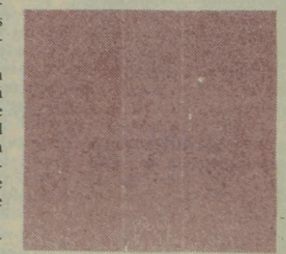
Indudablemente, la relación actual entre reservas disponibles y dinero en poder del público coloca al Gobierno en una posición más favorable para resistir una corrida que la que tenía pocos meses atrás. Sin embargo, de producirse una corrida suficientemente fuerte, se verá enfrentado a una serie de decisiones sumamente complejas si desea minimizar el impacto inflacionario de la misma. Por un lado deberá establecer qué tipo de cambio defender y cuántas reservas comprometer para ese fin. Por el otro deberá optar entre una política monetaria activa, para frenar la corrida asumiendo el riesgo de que el sistema financiero colapse, o una política pasiva, para eliminar ese riesgo aunque al costo de realimentar la corrida. En el mejor de los casos la calma se habrá quebrado, la incertidumbre habrá aumentado y las dificultades de la estabilización serán mucho mayores.

Por lo tanto, el curso adoptado por la política de estabilización no es el adecuado. En rigor, puede decirse que el Gobierno no tiene una política de estabilización propiamente dicha, en la medida en que no se propone *estabilizar las expectativas* ni *combatir la inercia* inflacionaria.

No es éste el lugar para discutir en detalle qué hacer para intentar alcanzar esos objetivos. Baste señalar aquí, al menos, que ello supone necesariamente *complementar* las señales de mercado y las políticas de largo plazo con *mecanismos explícitos de coordinación* de las decisiones privadas. Esto implica, por un lado, una intervención más activa de la autoridad monetaria para acotar la volatilidad del tipo de cambio y adecuar el ritmo de devaluación a la inflación esperada y, por el otro, operar directamente sobre los factores inerciales para producir una desaceleración más rápida del proceso inflacionario.

Diseñar e implementar una política de estabilización adecuada es una tarea compleja. Como ya aprendimos los argentinos, nada garantiza de antemano su éxito. En cualquier caso, peor es no intentarlo.

* *Economista del CEDES*







Uruguay

LAS NARCOFINANZAS

(Por Samuel Blixen, desde Montevideo) La venta del Banco Comercial levanta resistencias. Ciertas oposiciones se sustentan en las dudas legítimas sobre las desventajas del negocio y las consecuencias negativas para bancarios que podrían quedar despedidos. Pero también pesan los "antecedentes" de los interesados. Tres de los cuatro bancos que negocian la compra del Comercial —el Deutsche Sudamerikanische, el Chemical of New York y el Credit Suisse— estuvieron implicados en el más fabuloso operativo de lavado de narcodólares investigado hasta el presente y que tuvo como centro la plaza financiera uruguaya. Esas tres entidades son, a su vez, accionistas minoritarias del Banco General de Negocios de Argentina, que aparece como la principal institución compradora del "decano" de la banca nacional.

El Credit, el Chemical y el Sudamerikanische integran la lista de bancos utilizados por la organización clandestina *La Mina*, que durante cuatro años operó como centro financiero del Cartel de Medellín hasta que fue desmontada tras una paciente investigación supervisada por el Departamento de Justicia de Estados Unidos.

Entre 1986 y 1989 *La Mina* blanqueó en la plaza financiera uruguaya 433 millones de dólares, producto de la venta de drogas en Miami, Los Angeles, Houston y Nueva York. Los agentes secretos del Departamento de Justicia estiman que el total no confirmado de las operaciones de lavado supera los 1000 millones de dólares.

Utilizando como pretexto la compraventa de oro, los cerebros financieros de Cartel de Medellín estructuraron un complicado y ágil sistema de transferencias bancarias que permitía derivar los narcodólares hacia cuentas numeradas que pertenecían a los jefes de la mayor organización de tráfico de cocaína.

Eficiencia y rapidez

La Mina utilizaba Cambio Italia, ubicado en la avenida 18 de Julio, frente a la plaza del Entrevero, como centro de distribución del dinero que se depositaba en las sucursales bancarias en Estados Unidos. En una segunda fase, la compañía o su razón comercial, Letras SA, ordenaba a través del sistema financiero uruguayo la transferencia de los depósitos hacia Panamá, Suiza, Luxemburgo y Alemania.

La rapidez de las operaciones financieras resultó ser la clave de la eficiencia del operativo de lavado: los agentes secretos de la DEA (organismo antidrogas), del FBI y de las instituciones que reprimen la evasión fiscal en Estados Unidos detectaron que *La Mina* realizó 138.000 transacciones bancarias mediante giros telegráficos, depósitos a través de télex y transferencias vía fax. Una vez que el dinero era transferido desde Estados Unidos hacia el exterior, la pista del circuito bancario utilizado para el blanqueo se perdía debido a las normas del secreto bancario de los "paraísos fiscales" como el uruguayo.

Como demostró una grabación de videotape de cuatro horas de duración, que registra la conversación mantenida entre agentes secretos y miembros del Cartel de Medellín en un hotel de la isla antillana de Aruba, *La Mina* ganó una "licitación" de los narcotraficantes, puesto que aseguró al Cartel colombiano un precio inferior por el lavado, a una velocidad mayor de blanqueo y con una mayor seguridad para las transferencias.

Fue en esa reunión que el Cartel de Medellín admitió que abandonaba la plaza financiera de Panamá y pasaba a utilizar la plaza financiera uruguaya. Para *La Mina* resultó un desafío el compromiso de lavar hasta cuatro millones de dólares diarios. En efecto, debía recoger el dinero de los vendedores de droga en las diferentes ciudades de Estados Unidos, enmascarar el origen del dinero mediante supuestas transacciones de compraventa de oro (de ahí su nombre clandestino), depositar las remesas en cuentas bancarias con los debidos "comprobantes", y finalmente ordenar la distribución a otras cuentas bancarias, haciendo converger las transferencias en Montevideo.

El cartel infiltrado

Los cerebros de *La Mina* utilizaron 173 bancos para lavar 433 millones de dólares. En el voluminoso expediente judicial de la "Operación Polar Cap" que el Departamento de Justicia reputa como "una de las más significativas acciones legales contra cuentas bancarias en la historia de Estados Unidos", se detallan pormenorizadamente los pasos seguidos por los agentes secretos —que infiltraron la estructura financiera del Cartel de Medellín— para seguir la pista de las transferencias bancarias. Así, según el Departamento de Justicia, las transferencias ordenadas por los directivos de Cambio Italia permitieron derivar dinero de la droga hacia cuentas utilizadas por Pablo Escobar Gaviria y Gonzalo Rodríguez Gacha en el Credit Suisse y el Deutsche Sudamerikanische. Pablo Escobar está sindicado como el jefe máximo del Cartel de

En Montevideo se extiende la polémica por la posible venta de la entidad financiera decana del Uruguay —el Banco Comercial— a un grupo involucrado en el lavado de dólares del Cartel de Medellín. Denunciados por la Justicia estadounidense, los implicados son accionistas minoritarios del Banco General de Negocios de la Argentina.

Medellín. Rodríguez Gacha, su lugarteniente, identificado como el responsable de las organizaciones paramilitares culpables de más de 2000 asesinatos de dirigentes políticos, sindicales y sociales en Colombia, fue acribillado a balazos por efectivos policiales y militares, el año pasado, al comienzo de la guerra contra el narcotráfico decretada por el gobierno de Virgilio Barco bajo la presión de la administración Bush.

En los documentos del Departamento de Justicia, el Credit Suisse y el Deutsche Sudamerikanische figuran involucrados en aquellas transacciones que tenían como cometido derivar ganancias del narcotráfico directamente a las cuentas personales de los jefes del Cartel. El Chemical, en cambio, aparece como uno de los tantos bancos utilizados para el reciclaje del dinero "negro", que terminaba casi invariablemente en cuentas del Banco de Occidente, radicado en Panamá, y que operaba como "puerto" de todas las transacciones financieras del Cartel de Medellín.

Las acusaciones del Departamento de Justicia contra Raúl Vivas, el ciudadano argentino que ideó toda la estructura de *La Mina* (Vivas fue detenido en Punta del Este a comienzos de 1989 y finalmente fue extraditado a Estados Unidos, por decisión judicial, a comienzos de este año), reiteran las afirmaciones de los agentes secretos que llevaron adelante la "Operación Polar Cap", en el sentido de que las numerosas transacciones bancarias sólo podían efectuarse por los contactos que los "lavadores" de narcodólares tenían en puntos clave de las organizaciones bancarias.

En el expediente, el Credit Suisse aparece, además, involucrado en depósitos directos efectuados en la sucursal en Montevideo, que tenían por finalidad enmascarar los "beneficios laterales" de comerciantes de oro que en Estados Unidos facilitaban los documentos para evitar las investigaciones de las autoridades.

A diferencia de Uruguay, donde el secreto bancario es total y la libertad para la movilización de capitales no está condicionada a ningún comprobante del origen legal del dinero, en Estados Unidos las disposiciones exigen a los bancos investigar la procedencia de los depósitos superiores a 10.000 dólares.

Sin embargo, la fase cuatro de la "Operación Polar Cap", que se concentró en la investigación de las actividades financieras vinculadas con el lavado de narco[illegible]dólares, no hubiera sido posible de no mediar la colaboración del gobierno uruguayo, según el reconocimiento público realizado por el secretario del Tesoro, Nicholas Brady.

Esa colaboración permitió al Departamento de Justicia obtener la información sobre transferencias realizadas por instituciones bancarias extranjeras radicadas en Uruguay, entre ellas el Citibank, el Republic National Bank of New York, el Banco Exterior, el Bank of America, American Express, Banco Sudameris, Credit Suisse y Deutsche Sudamerikanische.

Las autoridades financieras uruguayas, por lo tanto, estaban al tanto de la participación en el mayor operativo de lavado de dinero ilícito de los tres bancos que pretendían la compra del Banco Comercial.

El Credit, el Sudamerikanische y el Chemical son, a la vez, integrantes del "pool" de bancos acreedores de Uruguay. Los tres participan, respectivamente, con un 12 por ciento, un 1,2 por ciento y un 9 por ciento, del capital accionario del Banco General de Negocios de Argentina, que lidera la compra del Comercial. El otro socio minoritario del General de Negocios es la Banca Nazionale del Lavoro, con un 6 por ciento del capital accionario. Coincidentemente, la BNL está involucrada, también, en las actividades de *La Mina*, según la lista difundida por el Departamento de Justicia.

Los antecedentes de estos cuatro bancos, en su relación con la plaza financiera uruguaya, son por lo menos cuestionables. Al Banco Comercial, que lleva a rastras el pesado fardo del escándalo de su quiebra, sólo le faltaba surcar las aguas turbias del secreto bancario asociado al lavado de narcodólares.

PERIPLO

JORNADA. La obsesión japonesa por el trabajo sufrirá un rudo golpe en el futuro inmediato y el culpable es el propio gobierno. El Ministerio de Trabajo se apresta a reglamentar la semana laboral de 44 horas —dos menos que en la actualidad— como parte de un plan que habrá de concluir antes de mediados del decenio con un período hebdomadario de trabajo de 40 horas. La medida entrará en vigencia al comenzar el año fiscal 1991, en abril próximo, y responde a la necesidad de reducir el exceso de producción que termina volcándose a los mercados externos, con los consiguientes superávits de balanza comercial.

DRAGON. Un acuerdo de libre comercio entre México y Estados Unidos aumentaría las inversiones en el país latinoamericano y lo transformaría en un fuerte competidor de los denominados dragones asiáticos. Estudios divulgados por el Departamento de Trabajo de EE.UU. muestran que en 1987 —el año más reciente sobre el cual se cuenta con estadísticas globales— los trabajadores mexicanos del sector manufacturero costaban a los empleadores 1,57 dólar por hora. El mismo obrero cobraba 1,79 dólar en Corea del Sur; 2,22 en Hong Kong; 2,31 en Singapur; y 13,4 dólares por hora en Estados Unidos. Según Nora Lustig, ex funcionaria del gobierno de México, la proximidad es una ventaja adicional sobre asiáticos y europeos por los menores costos de transporte.

ESTA SEMANA

POR MARCELO ZLOTOGWIAZDA

A juzgar por la evolución de las variables de coyuntura y, fundamentalmente, por los objetivos que se impuso el Gobierno, puede afirmarse que el programa económico marcha bien. El dólar continúa estacionado en los niveles de hace cuatro meses, el índice de precios al consumidor no se dispara y parece encauzarse en una leve pendiente hacia el dígito, las privatizaciones se concretan a paso acelerado, el superávit fiscal está próximo a cumplir los doce meses consecutivos y el nivel de reservas del Banco Central alcanza para disuadir cualquier intento de corrida cambiaria y para cumplir con los pagos acordados a la banca acreedora.

Pero una cosa es que el programa económico sea exitoso, y otra muy distinta es la realidad de la mayoría. Da la casualidad que los indicadores que miden el lado oscuro del modelo no tengan tanta difusión ni sean elaborados con la misma rapidez que la cotización del dólar.

Si a último momento nada frena su anuncio, recién mañana se conocerá públicamente un dato clave para entender que entre la satisfacción del Gobierno y la situación social hay un espacio muy grande. Si bien el titular del INDEC, Héctor Valle, guardó celosamente en su cajón las cifras oficiales correspondientes a mayo del desempleo y subempleo, una buena pista de esos números es la estimación realizada por FIDE, la fundación desarrollista que dirige precisamente Valle: según esa institución en mayo el 11,5 por ciento de la población económicamente activa (ver diccionario en el recuadro) estaba desocupada y el 14,5 por ciento desempleada.

Los datos de su competidora FIEL permiten inferir que el panorama laboral seguirá agravándose. Su última encuesta muestra que un 6,5 por ciento de las firmas que fueron relevadas "redujo la planta de personal a través de renuncias *concertadas*", que "otro 2,2 por ciento puso en práctica programas de jubilación anticipada", y que "el 3 por ciento apeló a los despidos". Con buen criterio sus técnicos señalan que "debe recordarse que el régimen de suspensiones no puede mantenerse en forma indefinida sino que al cabo de un trimestre desemboca o bien en normalización de la actividad, o bien en despidos". El sentido común basta para saber que la recesión (FIEL calcula que la actual producción industrial ni siquiera equivale al 80 por ciento de la de 1988 y nada indica que vaya a subir) vendrá de la mano de la segunda alternativa.

> **DICCIONARIO**
>
> **Población económicamente activa:**
> Es la cantidad de habitantes en edad de trabajar, y según los números oficiales ascienden a alrededor de 11,5 millones de personas. Las tasas de desocupación que surgen de la Encuesta Permanente de Hogares que realiza el INDEC, se calculan como porcentaje entre los que no tienen trabajo y la PEA, y la tasa de subempleo como porcentaje entre los que trabajan menos de 35 horas semanales y la PEA.

En el lado oscuro del modelo no sólo viven esos tres millones de personas y los que de ellos dependen económicamente. Hay otros tantos jubilados con ingresos miserables y un número indeterminado de trabajadores que conservan su lugar pero con salarios que no alcanzan para comprar ni las tres cuartas partes de lo que podían hace 18 meses.

No obstante, uno de los temas que le quita el sueño a la conducción económica es el reclamo salarial de los metalúrgicos. El problema no los preocuparía demasiado si se limitara a un pedido reivindicativo de la UOM, pero llegó a oídos de Erman González (al parecer por boca de Acindar) que tanto Techint como SOMISA —las dos firmas líderes del sector— accederían a conceder el 40 por ciento que solicita el sindicato. La versión que circula por los despachos oficiales cuenta que la permisividad de SOMISA se debe a que su interventor es un "hombre de Lorenzo", y la de la familia Rocca a su disconformidad absoluta con un tipo de cambio que complica las enormes exportaciones de Siderca.

En Economía son bien conscientes de que una recuperación de los salarios metalúrgicos desataría el "efecto demostración" sobre los restantes gremios, socavaría la esencia de un modelo que para triunfar necesita que muchos estén del lado oscuro para que muchos menos reciban los rayos solares del ajuste, e impediría cumplir con los deberes que Michel Camdessus dejó en su fugaz visita por Buenos Aires: "Así van bien, pero si no logran que la inflación sea del 2 por ciento mensual, corren serios riesgos de volcar en cualquier esquina".

La mano en la canasta

Encuesta de precios

Los precios fueron encuestados entre lunes y miércoles de cada semana. La primera columna son precios. La segunda es variación respecto a la semana anterior. La tercera, cuatro semanas antes. El asterisco significa que el producto está en oferta.









	Norte			Carrefour			Spinetto			Disco		
Jabón Rexina, 180 gr.	3100	0	-0,6	2870	0	0	3200	—	0	—	—	—
Leche La Serenísima Cartón Rojo	2840	-4,7	-7,5	2836	5,8	-6,4	2589	-3,7	-15,7	2900	40,8	-7,1
Manteca La Serenísima, 200 gr.	4020	—	17,5	4518	17,7	32,1	3550	-10,5	0,6	4150	0	12,8
Papel higiénico, Higienol, p/4	5990	0	9,1	5690	—	8,4	—	—	—	6990	0	—
Agua mineral Villa del Sur, 1,5 lt.	1900	—	-5,0	1795	0	-5,1	1900	0	—	2090	0	-18,0
Arroz doble Gallo, 1 Kg.	6570	0	9,7	5870	0	—	—	—	—	6600*	-10,7	-5,4
Yerba Nobleza Gaucha, 500 g.	4600	0	2,0	—	—	—	4700	1,9	6,1	—	—	—
Salchichas Vienissimas p/6	3640	1,1	11,0	—	—	—	3990	0	10,2	3990	1,1	7,0
Hamburguesa Granja del Sol p/4	3960	32,4	10,0	3920	0	-3,2	4120	0	0	—	—	—
Jamón cocido, 100 g.	2890	0	-16,6	3348	30,8	-8,9	3559	0,1	10,0	3200	0	-4,5
Pan Lactal Fargo, gde.	5430	5,4	19,3	5420	5,0	17,2	5720	5,3	17,0	5650	0	16,5
Galletitas Express, 130 grs.	1200	0	—	1080	0	5,9	1120	-5,1	-5,1	1150	0	0
Coca Cola, 1 lt.	2990	0	15,4	2820	0	16,5	2790	-1,8	14,8	2990	0	15,4
Papa 1 kg.	2705	1,2	10,4	1540	-39,6	-29,7	1400	0	-6,7	1470	0	-22,7
Tomates pelados Arcor, lata	1990	0	5,3	1890	—	3,3	2050	2,0	—	—	—	—
Detergente Cierto, 1 lt.	4690	0	4,5	4650	4,5	4,5	—	—	—	4990	0	0
Asado, kg.	5990	0	0	6710	0	0	6408	0	0	7200	0	0
Carne picada especial 1 kg.	10900	0	21,6	11690	0	0	10338	0	0	11500	0	0
Zanahoria 1 kg.	2800	0	-12,5	2700	50,8	-6,6	2500	8,7	-16,7	2549	0	-4,5
Lavandina Ayudín 1 lt.	—	—	—	2850	—	10,9	2830	5,6	5,6	2900	0	9,4
Dentífrico Colgate 180 gr.	7350	0	0	8880	0	5,1	—	—	—	7790	0	8,2
Puré Cheff 130 gr.	4990	0	35,2	5380*	18,2	47,8	5870	2,1	—	—	—	—
Harina leudante Blancaflor 1 Kg.	2790	0	0	—	—	—	2470	-12,4	-8,9	2890	0	1,4
Yogur La Serenísima descremado	1700	6,3	16,4	1580	5,4	22,5	1600	0	9,6	1780	0	19,5
Queso MiniFymbo 500 g	—	—	—	7621	0	5,5	6175	-0,1	14,9	7325	6,2	23,6
Dulce de leche Gándara 550 g	6560	6,0	18,8	6150	12,8	-6,8	—	—	—	6990	25,0	19,5
Huevos, docena	5100	0,8	8,5	4990	0	1,2	5440	0	29,5	5200	0	8,3
Café La Morenita, 500 g	12690	0	11,4	12590	5,8	5,8	12500	2,5	2,5	12850	0	-0,4
Azúcar Kg	2990	0	3,5	2950	0	3,5	2790	-6,7	-5,4	2940	1,7	1,7
Sal fina, 500 g	1190	0,8	8,2	1160	0	8,4	—	—	—	1390	7,0	11,2
Mayonesa Gourmet 350g.	5080	0	23,0	—	—	—	5370	7,2	23,7	5640	0	17,5
Vino Termidor Tetrabrick 1 lt.	3600	—	14.3	3400	—	14,4	3600	2,0	16,5	—	—	—
Jabón en polvo Ala. Caja 800 gr.	7900*	0	-11,2	7840	0	-8,3	—	—	—	9450	0	0
Sopa Knorr, sobre	4650	0	16,5	4420	0	11,1	4940	—	—	5100	0	12,1
	70.795			70.987			69.144			72.719		

TOTAL: Sumando los 16 productos encontrados en los cuatro supermercados



BANCO DE DATOS

YPF-ASTRA

A medida que se acerca la inminente desregulación en el mercado de los combustibles, las empresas del sector están acelerando su preparación para los tiempos de la libre competencia. Por el lado estatal, está a punto de firmarse una resolución para que YPF pueda eludir las restricciones presupuestarias y encarar un plan que en su primera etapa mejorará la imagen de 200 estaciones de servicio pero que se ampliará hasta 500. YPF también está por lanzar un nuevo lubricante para competir con Maxxoil y Helix. En cuanto al sector privado, Astra está a punto de inaugurar una estación de servicio en Ayacucho y Perón que —a semejanza de Shell y Exxon— dispone de un shopping que lleva como nombre Stop. La concesión de este negocio la tiene el supermercado Disco.

COCA-PEPSI

Se calcula que antes de la primavera Coca-Cola lanzará en Buenos Aires las botellas de litro y medio, y que lo mismo hará Pepsi antes de fin de año. Esta nueva modalidad de envase, que se está imponiendo en varias partes del mundo por sobre las botellas de litro, ya ha sido probada con mucho éxito en varias ciudades del interior del país. En cuanto a nuevas inversiones en equipamiento, la principal empresa embotelladora de Pepsi —el grupo norteamericano PPR— inaugurará antes de fin de año su nueva planta en el barrio de la Boca.

SOL-E.P.P.

José Estensoro, ex presidente de la empresa Sol Petróleo, creó una firma propia que se denomina E.P.P. Petróleo S.A. Hizo su debut en la licitación de áreas secundarias con una oferta de 13,65 millones de dólares para Cañadón Minerales que quedó muy lejos de los 50,5 millones que ofertó el consorcio Cadipsa-British Gas. En Sol Petróleo (está ampliando la refinería de Quilmes y realizando inversiones en el yacimiento José Segundo) la presidencia pasó a ser ocupada por el accionista Guillermo Yetts y como vicepresidente figura José Antonio Esteves.

PIANO-SASETRU

José Augusto Keser Piano, vicepresidente de la casa de cambios Piano, es además presidente y accionista de la empresa Sasetru. Entre los otros accionistas del otrora gran grupo industrial creado en la década del cincuenta por los empresarios José Salimei, Juan Seitún y Jorge Trucco, figuran la familia Salimei, la Compañía de Seguros Centuria y las empresas Trijia y Wallemburg. Sasetru sigue intentando recuperar posiciones en la industria de alimentos luego de haber permanecido cerrada y con varios pedidos de quiebra desde comienzos de los ochenta hasta 1985.